

RATING ACTION COMMENTARY

Fitch Ratifica al Municipio de Tampico en 'A+(mex)'; Perspectiva Estable

Mexico Fri 28 Jun, 2024 - 12:48 PM ET

Fitch Ratings - Mexico City - 28 Jun 2024: Fitch Ratings ratificó la calificación nacional del municipio de Tampico, Tamaulipas en 'A+(mex)'. La Perspectiva es Estable.

La calificación refleja la expectativa de Fitch de que el balance operativo (BO) de Tampico continuará positivo y en niveles adecuados durante el ejercicio de 2024 luego continuar con la tendencia de recuperación en 2023. Con información al primer trimestre de 2024, el ingreso operativo (IO) del municipio creció aproximadamente 3.8% y su gasto operativo (GO) se pudo observar creciente en 15.2%, considerando algunos gastos extraordinarios relacionados a la zona de transferencia (servicios generales). Por ende, a pesar de que los GO crecieron por encima de los IO al mes de marzo de 2024, la agencia esperaba un comportamiento estable del BO hacia el cierre del ejercicio de 2024 en comparación a 2023. En el escenario de calificación, 2024 a 2028, la agencia proyecta que el municipio mantendrá una razón de repago inferior a 5 veces (x) y una cobertura del servicio de la deuda mínima de 1.5x (entre 1.5x y 2x), alineada con su calidad crediticia actual.

PERFIL DEL EMISOR

Tampico se localiza en el sureste del estado de Tamaulipas y forma parte de una zona conurbada con los municipios de Altamira y Madero en Tamaulipas y Pueblo Viejo en Veracruz. De acuerdo con el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (Inegi), la población de Tampico en 2020 se estimó en 297,562, lo que representó 8.4% de la población total del Estado. Asimismo, conforme al Consejo Nacional de Población (Conapo), Tampico cuenta con un grado de marginación "muy bajo".

FACTORES CLAVE DE CALIFICACIÓN

Perfil de Riesgo – ‘Más Débil’: El perfil de riesgo de Tampico considera tres factores clave de riesgo evaluados en ‘Más Débil’ y tres en ‘Rango Medio’.

Ingresos (Solidez) – ‘Rango Medio’: Los IO están relacionados estrechamente con el desempeño de las transferencias nacionales provenientes de la contraparte soberana calificada en la categoría de BBB en escala internacional. El factor es evaluado en ‘Rango Medio’ debido a que el marco institucional para la asignación de transferencias federales a subnacionales y su evolución es estable y predecible.

En 2023, los ingresos totales crecieron 14.3% respecto a 2022. Entre 2019 y 2023 los ingresos de orden federal y estatal tuvieron una tasa media anual de crecimiento (TMAC) de 3.6% y los IO una TMAC de 4.2%. En términos reales, el crecimiento de los ingresos totales una TMAC de 0.8% en el mismo período (PIB real nacional: 0.9%). En 2023, las participaciones e ingresos de orden federal crecieron 14.8% con respecto a 2022; al avance del primer trimestre de 2024 continúan con un buen dinamismo con un crecimiento interanual de 3.6%.

En el ejercicio de 2023, las participaciones y aportaciones federales implicaron un papel muy importante en los ingresos del municipio estos rubros recibieron incrementos extraordinarios debido a mejoras en la eficiencia recaudatoria por los proyectos de inversión que han detonado el dinamismo económico municipal. Uno de estos proyectos, es el desarrollo del área comercial de la Laguna del Carpintero, el cual ha traído incrementos en el dinamismo de la percepción de productos derivados del aumento del turismo, aumento de licencias de construcción, funcionamiento, Impuesto Sobre la Adquisición de Inmuebles (ISAI), entre otros.

Ingresos (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’: En consonancia con la evaluación de otras entidades subnacionales en México, Fitch considera que, en un contexto internacional, los gobiernos subnacionales mexicanos presentan una capacidad baja de recaudación local y una autonomía fiscal limitada. Lo anterior se refleja en una dependencia estructural de los ingresos federales bajo el marco institucional actual, por lo cual el factor es evaluado como ‘Más Débil’.

Durante 2019 a 2023 la razón de impuestos a ingresos totales promedió 11%. En 2023, los ingresos propios continuaron con un dinamismo favorable e incrementaron 12.6% impulsados por los derechos, aprovechamientos y productos municipales. Al avance del primer trimestre de 2024 los ingresos propios continuaron creciendo 3.7%. Tanto en 2023 como al primer trimestre de 2024 el dinamismo estable de las participaciones y

aportaciones aunado al crecimiento de los ingresos locales resultaron en un crecimiento de los ingresos operativos (IO) de 12.4% y de 3.8% respectivamente.

Gastos (Sostenibilidad) – ‘Más Débil’: Tampico es un gobierno municipal y tiene responsabilidades en sectores básicos como alumbrado público, recolección de basura, limpieza y mantenimiento urbano. Los servicios públicos de agua potable y saneamiento están a cargo del organismo de agua estatal la Comisión Municipal de Agua Potable y Alcantarillado Zona Conurbada (Comapa Z.C.). Actualmente la seguridad pública también está a cargo del estado.

El factor se evalúa como ‘Más Débil’ considerando que entre 2019 y 2023 el crecimiento de los GO fue superior al de los IO (TMAC de 6.1% y 4.6%, respectivamente). Además, el BO fue volátil, su nivel mínimo lo presentó en 2021 (1.9% de los IO), en 2023 esta tendencia se observó positiva y estable, la cual representó 8.5%, nivel alineado al promedio del período de 8.2%.

El deterioro en el BO de 2021 se debió al crecimiento plano de los IO (0.12%) frente a presiones extraordinarias en el GO (6.33%) derivadas de gastos asociados a la vacunación contra el COVID-19, así como a inversión pública mayor. La tendencia de recuperación observada desde 2022 continuó en 2023. Si bien, el GO creció 13.4% respecto a 2022 el crecimiento de los IO de 12.4% fue similar y alineado a dicho dinamismo. Aunque al primer trimestre de 2024 el GO incrementó 15.2% y los IO tuvieron un crecimiento menor a este, Fitch espera que se puedan sostener las tendencias el BO estable durante el ejercicio 2024, luego de que se normalicen ciertos gastos extraordinarios observados en el rubro de servicios generales relacionados a la zona de transferencia de basura. Para el período de 2024 a 2028, en su escenario de calificación, la agencia estima un BO promedio de 5.2% de los IO.

Gastos (Adaptabilidad) – ‘Rango Medio’: Fitch considera que la estructura de gastos del municipio es moderadamente flexible. Este factor es evaluado en ‘Rango Medio’ debido a que del gasto total (sin considerar el rubro de adeudos de ejercicios fiscales anteriores o Adefas), en 2023 la estructura de GO y la del gasto en capital representaron alrededor de 78.6% y 20.3%, respectivamente. Entre 2019 y 2023 la inversión promedió 17.1% del gasto total, nivel alineado a una evaluación de ‘Rango Medio’. El gasto en servicios personales en 2023 fue alrededor de 35.8% del gasto total.

Por otra parte, a la fecha, Tampico no cuenta con un sistema formal de pensiones y jubilaciones; su gasto en el rubro aún es bajo (2023: 3.49% de su GO) en comparación con otros municipios mexicanos.

Pasivo y Liquidez (Solidez) – ‘Rango Medio’: El factor se evalúa en ‘Rango Medio’ porque Fitch considera que el marco nacional de endeudamiento y liquidez es moderado. En 2023 la deuda directa de Tampico fue de MXN105.2 millones. Dicho saldo está compuesto por dos financiamientos contratados con Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.N.C., Institución de Banca de Desarrollo (Banobras); uno durante 2015 y con vencimiento en mayo de 2026 y el otro contratado a finales de 2020 y con vencimiento en febrero de 2031.

Al primer trimestre de 2024, el saldo de la deuda directa fue de MXN99.2 millones y, de acuerdo a la información de la Ley de Disciplina Financiera (LDF), el municipio no reportó obligaciones diferentes de financiamiento.

Pasivo y Liquidez (Flexibilidad) – ‘Más Débil’: La evaluación en rango ‘Más Débil’ de este atributo refleja la posición débil de liquidez y el pasivo circulante elevado. Históricamente, la liquidez de Tampico ha sido limitada. Conforme a los indicadores registrados por el Sistema de Alertas de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (Sistema de Alertas de SHCP), el efectivo disponible en relación con las obligaciones de corto plazo y el PC ha sido inferior a 1x para los cierres fiscales de 2019 a 2023. Al cierre de 2023, el pasivo circulante de acuerdo al Sistema de Alertas de SHCP disminuyó hacia MXN199.4 millones (2022: MXN229.8 millones) permaneciendo en niveles estructuralmente altos en relación a su liquidez. Al primer trimestre de 2024 el total del pasivo circulante de acuerdo con el estado de situación financiera mantuvo un nivel similar y totalizó MXN201.3 millones.

Sostenibilidad de la Deuda – categoría ‘aa’: Luego de la recuperación y estabilidad observada del BO en 2023 y su nivel observado al primer trimestre de 2024, en el escenario de calificación de Fitch la razón de repago se proyecta inferior a 5x con un puntaje de ‘aaa’. La métrica secundaria de cobertura real del servicio de la deuda mínima se proyecta en 1.5x (rango entre 1.5x y 2x) obteniendo un puntaje de ‘a’ y considerando su nivel en 2028 de 1.8x de ‘aa’. La carga de la deuda fiscal se proyecta inferior a 50%, puntaje de ‘aaa’. Por el puntaje de la cobertura que es más débil que el puntaje de la razón de repago, el puntaje final de sostenibilidad se ajusta una categoría a la baja hacia ‘aa’ desde ‘aaa’.

DERIVACIÓN DE CALIFICACIÓN

La calificación de la calidad crediticia de Tampico deriva de una combinación de una evaluación de perfil de riesgo ‘Más Débil’ y una evaluación de sostenibilidad de deuda de ‘aa’, también considera una comparación con entidades pares como Mazatlán, Tultepec, Altamira y Metepec. Fitch no identifica riesgos asimétricos en materia de gestión y gobernanza, de pasivos por pensiones o de políticas contables ni transparencia. No se incluye apoyo extraordinario del Gobierno Federal.

De acuerdo con su metodología, Fitch clasifica al municipio de Tampico como un gobierno tipo B, pues la entidad cubre el servicio de la deuda con el flujo de efectivo disponible.

SUPUESTOS CLAVE

Supuestos Cualitativos

- Perfil de Riesgo – ‘Más Débil’;
- Ingresos (Solidez) – ‘Rango Medio’;
- Ingresos (Adaptabilidad) – ‘Más Débil’;
- Gasto (Sostenibilidad) – ‘Más Débil’;
- Gasto (Adaptabilidad) – ‘Rango Medio’;
- Pasivos y Liquidez (Solidez) – ‘Rango Medio’;
- Pasivos y Liquidez (Flexibilidad) – ‘Más Débil’;
- Sostenibilidad de la Deuda – categoría ‘aa’;
- Riesgos Asimétricos: N.A.

Supuestos Cuantitativos

A diferencia del escenario base, en el escenario de calificación se asume una tasa de crecimiento mayor del GO y esto deriva en un BO más reducido. Además, en el escenario de calificación se incorpora deuda adicional de largo y corto plazo, y se incrementan las tasas de interés proyectadas para el servicio de deuda.

El escenario de calificación de Fitch es a través del ciclo e incorpora una combinación de estrés en ingresos, gastos y otras variables financieras. Considera el período de análisis 2019 a 2023 y las proyecciones para el período 2024 a 2028. Los supuestos clave para el escenario de calificación incluyen:

- IO: crecimiento a una TMAC (2024-2028) de 5.4%; toma en cuenta el dinamismo de la economía local y las proyecciones de Fitch sobre la inflación y el crecimiento del PIB;

--GO: crecimiento a una TMAC (2024-2028) de 6.3%; considera el comportamiento histórico de los MO y asume un crecimiento superior al de los IO;

--MO: decrecimiento desde 6.3% en 2024 a 4.3% en 2028; tiene en cuenta la evolución de los IO y GO;

--gasto neto promedio de capital deficitario de los períodos proyectados de MXN117 millones; el cálculo incorpora el promedio histórico y el flujo disponible para gasto de capital que, a su vez, está en función del balance corriente, ingresos de capital y endeudamiento;

--tasa de interés: 11.5% en 2024, 10.2% en 2025 y creciente entre 2026 y 2028 de 10.7% a 11.2%, al agregar hasta 250 puntos base a la tasa objetivo de referencia estimada por la agencia;

--deuda adicional de largo plazo equivalente a 15% de los ingresos de libre disposición (ILD), de acuerdo con los lineamientos de la LDF, amortización constante con vencimiento a 15 años.

SENSIBILIDAD DE CALIFICACIÓN

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación positiva/alza:

--una cobertura del servicio de la deuda superior a 2x de forma consistente;

--una razón de repago inferior que 5x en el escenario de calificación;

--que comparara favorablemente con pares nacionales.

Factores que podrían, individual o colectivamente, conducir a una acción de calificación negativa/baja:

--una cobertura del servicio de la deuda en niveles cercanos a 1.2x en el escenario de calificación;

--en caso de presentar una razón de repago superior a 5x y una cobertura inferior a 2x.

PARTICIPACIÓN

La(s) calificación(es) mencionada(s) fue(ron) requerida(s) y se asignó(aron) o se le(s) dio seguimiento por solicitud del (los) emisor(es) o entidad(es) calificada(s) o de un tercero relacionado. Cualquier excepción se indicará.

CRITERIOS APLICADOS EN ESCALA NACIONAL

--Metodología de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Internacionales (Septiembre 30, 2021);

--Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Diciembre 22, 2020).

INFORMACIÓN REGULATORIA - MÉXICO

FECHA DE LA ÚLTIMA ACTUALIZACIÓN DE CALIFICACIÓN: 24/octubre/2023

FUENTE(S) DE INFORMACIÓN: Municipio de Tampico y también puede incorporar información de otras fuentes externas.

IDENTIFICAR INFORMACIÓN UTILIZADA: Estados financieros de la entidad, presupuesto de ingresos y egresos, estados financieros trimestrales públicos, información de los sistemas de pensiones, estadísticas comparativas, datos socioeconómicos municipales, estatales y nacionales, entre otros.

PERÍODO QUE ABARCA LA INFORMACIÓN FINANCIERA: 31/diciembre/2019 al 31/diciembre/2023 y avance a marzo/2024 y presupuesto 2024

La(s) calificación(es) constituye(n) solamente una opinión con respecto a la calidad crediticia del emisor, administrador o valor(es) y no una recomendación de inversión. Para conocer el significado de la(s) calificación(es) asignada(s), los procedimientos para darles seguimiento, la periodicidad de las revisiones y los criterios para su retiro visite <https://www.fitchratings.com/site/mexico>. La estructura y los procesos de calificación y de votación de los comités se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación" disponible en el apartado "Temas Regulatorios" de <https://www.fitchratings.com/site/mexico>.

El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes externas tales como: información pública, reportes de entidades regulatorias, datos socioeconómicos, estadísticas comparativas, y análisis sectoriales y regulatorios para el emisor, la industria o el valor, entre otras. La información y las cifras utilizadas, para determinar esta(s) calificación(es), de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A.

de C.V. (Fitch México) por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad del emisor o de la fuente que las emite. En caso de que el valor o la solvencia del emisor, administrador o valor(es) se modifiquen en el transcurso del tiempo, la(s) calificación(es) puede(n) modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

RATING ACTIONS

ENTITY / DEBT ↕	RATING ↕	PRIOR ↕
Tampico TAMPS, Municipio de	ENac LP Afirmada	A+(mex) Rating Outlook Stable A+ (mex) Rating Outlook Stable

[VIEW ADDITIONAL RATING DETAILS](#)

FITCH RATINGS ANALYSTS

Claudia Denisse Leyva Sánchez

Analyst

Analista Líder

+52 81 8625 9819

claudiadenisse.leyvasanchez@fitchratings.com

Fitch Mexico S.A. de C.V.

Bld. Manuel Avila Camacho No. 88, Edificio Picasso, Piso 10, Col. Lomas de Chapultepec,
Mexico City 11950

Natalia Etienne Lambreton

Director

Analista Secundario

+52 81 4161 7082

natalia.etienne@fitchratings.com

Guilhem Costes

Senior Director

Presidente del Comité de Calificación

+34 91 076 1986

guilhem.costes@fitchratings.com

MEDIA CONTACTS

Elizabeth Fogerty

New York

+1 212 908 0526

elizabeth.fogerty@thefitchgroup.com

Información adicional disponible en www.fitchratings.com/site/mexico.

PARTICIPATION STATUS

The rated entity (and/or its agents) or, in the case of structured finance, one or more of the transaction parties participated in the rating process except that the following issuer(s), if any, did not participate in the rating process, or provide additional information, beyond the issuer's available public disclosure.

APPLICABLE CRITERIA

[Metodología de Calificaciones en Escala Nacional \(pub. 22 Dec 2020\)](#)

[Metodología de Calificación de Gobiernos Locales y Regionales Internacionales \(pub. 30 Sep 2021\)](#)

ADDITIONAL DISCLOSURES

[Solicitation Status](#)

[Endorsement Policy](#)

ENDORSEMENT STATUS

Tampico TAMPS, Municipio de

-

DISCLAIMER & COPYRIGHT

Todas las calificaciones crediticias de Fitch Ratings (Fitch) están sujetas a ciertas limitaciones y estipulaciones. Por favor, lea estas limitaciones y estipulaciones en el siguiente enlace: <https://www.fitchratings.com/understandingcreditratings>. Además, las definiciones de calificación de Fitch para cada escala de calificación y categorías de calificación, incluidas las definiciones relacionadas con incumplimiento, están disponibles en www.fitchratings.com bajo el apartado de Definiciones de Calificación. ESMA y FCA están obligadas a publicar las tasas de incumplimiento históricas en un archivo central de acuerdo al Artículo 11(2) de la Regulación (EC) No. 1060/2009 del Parlamento Europeo y

del Consejo del 16 de septiembre de 2009 y la Regulación de las Agencias de Calificación Crediticia (Enmienda, etc.) (Salida de la UE) de 2019, respectivamente.

Las calificaciones públicas, criterios y metodologías están disponibles en este sitio en todo momento. El código de conducta, las políticas sobre confidencialidad, conflictos de interés, barreras para la información para con sus afiliadas, cumplimiento, y demás políticas y procedimientos de Fitch están también disponibles en la sección de Código de Conducta de este sitio. Los intereses relevantes de los directores y accionistas están disponibles en <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>. Fitch puede haber proporcionado otro servicio admisible o complementario a la entidad calificada o a terceros relacionados. Los detalles del(los) servicio(s) admisible(s) de calificación o del(los) servicio(s) complementario(s) para el(los) cual(es) el analista líder tenga sede en una compañía de Fitch Ratings registrada ante ESMA o FCA (o una sucursal de dicha compañía) se pueden encontrar en el resumen de la entidad en el sitio web de Fitch Ratings.

En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo

los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección. Fitch Ratings realiza ajustes rutinarios y generalmente aceptados a la información financiera presentada, mismos que son acordes a las metodologías relevantes y/o estándares de la industria, a fin de procurar consistencia entre las métricas financieras de las entidades del mismo sector o clase de activos.

El espectro completo de mejor y peor escenario para las calificaciones crediticias en todas las categorías de calificación va de 'AAA' a 'D'. Fitch también brinda información del mejor escenario para un alza de calificación y del peor escenario para una baja de calificación con base en el desempeño histórico de los emisores (lo que Fitch establece como el percentil 99 de las transiciones de calificación, tanto al alza como a la baja), para calificaciones crediticias internacionales. En el percentil 99, una media entre tipos de activos muestra alzas de cuatro escalones en el mejor escenario de calificación y bajas de ocho escalones en el peor escenario. Las calificaciones crediticias de sector específico en mejor y peor escenario se describen a mayor detalle en <https://www.fitchratings.com/site/re/10111579>.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación

con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el “Financial Services and Markets Act of 2000” de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Fitch Ratings, Inc. está registrada en la Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos (en inglés, U.S. Securities and Exchange Commission) como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional (“NRSRO”; Nationally Recognized Statistical Rating Organization). Aunque ciertas subsidiarias de calificación crediticia de la NRSRO están enlistadas en el Ítem 3 del documento “Form NRSRO” y, como tales, están autorizadas para emitir calificaciones crediticias en nombre de la NRSRO (ver <https://www.fitchratings.com/site/regulatory>), otras subsidiarias no están enlistadas en el documento “Form NRSRO” (las “no NRSRO”) y, por tanto, las calificaciones crediticias emitidas por estas subsidiarias no son emitidas en nombre de la NRSRO. Sin embargo, personal de las subsidiarias no NRSRO puede participar en la determinación de calificaciones crediticias emitidas por, o en nombre de, la NRSRO.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a “clientes mayoristas”. La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean “clientes minoristas” según la definición de la “Corporations Act 2001”.

Derechos de autor © 2024 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados.

[READ LESS](#)

SOLICITATION STATUS

The ratings above were solicited and assigned or maintained at the request of the rated entity/issuer or a related third party. Any exceptions follow below.

ENDORSEMENT POLICY

Fitch's international credit ratings produced outside the EU or the UK, as the case may be, are endorsed for use by regulated entities within the EU or the UK, respectively, for regulatory purposes, pursuant to the terms of the EU CRA Regulation or the UK Credit Rating Agencies (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, as the case may be. Fitch's approach to endorsement in the EU and the UK can be found on Fitch's [Regulatory Affairs](#) page on Fitch's website. The endorsement status of international credit ratings is provided within the entity summary page for each rated entity and in the transaction detail pages for structured finance transactions on the Fitch website. These disclosures are updated on a daily basis.